

## 我的有色-铅锌研究小组

### 沪锌再创新低

### 市场成交偏好

品种	均价	涨跌
铅精矿	14175	-
锌精矿	14820	-
铅锭	17675	-
锌锭	20430	+10
还原铅	15650	+50
锌合金	21390	+10
氧化锌	18460	+10
锌粉	26190	+10
1#白银	3486	+36

### 现货锌与 SHFE 锌库存走势图



### 现货铅于 SHFE 铅库存走势图



## ■ 本周观点

本周沪锌加速下跌趋势，周度沪锌主力 1810 合约：开盘 21300 最高 21380 最低 19525 收盘 19680 结算 19920 成交 388.8 万持仓 23.5 万。本周期锌延续上周五跌势，持续下跌再创新低，跌幅不断扩大，尤其周三夜间直逼跌停。现货市场方面冶炼厂因锌价太低捂货惜售，贸易商出货意愿较高，随着锌价再创新低后震荡盘整，交投氛围逐渐活跃；下游消费依然没有好转，前期畏跌观望，低位震荡开始积极逢低采购备库。市场总体成交较上一周偏好。预测下周期锌极大可能再次探底，随后止跌反弹，区间 19000-20700 元/吨左右，需关注宏观信息及期货资金持仓动向和现货市场库存。

## ◆ 宏观导读

### ➤ 土耳其试图稳定国际投资者信心

土耳其财政部长贝拉特·阿尔巴伊拉克 16 日召开全球投资者电话会议，介绍政府应对本币里拉贬值举措，并表示不会向国际货币基金组织（IMF）求援。

### ➤ 央行时隔 19 个交易日重启逆回购

在暂停了 19 个交易日后，央行 16 日重启公开市场操作，开展 400 亿元 7 天逆回购操作。当日无逆回购到期，全天实现净投放 400 亿元。业内专家表示，为应对政府债发行、财政收支等影响，央行目前正在加强政策预调微调，保持流动性合理充裕。

### ➤ 在岸人民币对美元汇率开盘拉升逾 300 点

上证报 8 月 17 日，在岸人民币对美元汇率开盘一度拉升逾 300 点，随后在 6.87 附近震荡；离岸人民币对美元汇率收复 6.87 关口。

## ◆ 行业导读

### ➤ 罗平锌电上半年净利润-8002 万元 同比巨幅下滑

据罗平锌电 8 月 16 日晚间公告显示，上半年实现营业收入约为 5.93 亿元，同比上涨 15.98%；当期对应实现归属净利润约为 -8002 万元，同比下降 1126.46%。据悉，罗平锌电主营业务为铅锌矿石采选、锌冶炼、水力发电、资源综合利用和产品深加工项目。

### ➤ 动力电池"退役"潮将至 新能源是否真环保？

自 2009 年中国正式开始推广新能源汽车以来，在政策和市场的双重作用下，伴随相关技术的不断成熟与完善，其产销量开始突飞猛进。

### ➤ 伦锌现货贴水扩大 沪锌弱势震荡

随着沪锌当月合约交割，陆续有品牌锌注册为仓单，上期所仓单开始上扬。叠加进口锌比价改善，套利窗口打开，外贸活跃进口锌有望持续流入。

## 锌市场追踪

### (一) 现货锌市场分析

本周0#锌锭主流成交于20420-21610元/吨，周均价为20996元/吨，较上周下跌858元/吨，跌幅为3.93%。上海市场0#锌锭主流成交品牌对沪9月升水由240元/吨上调至330元/吨，双燕品牌锌锭与普通品牌锌锭价差扩大至40元/吨左右，本周进口盈利窗口打开，部分进口货源陆续流入市场进行交投，SMC品牌锌锭升水由200元/吨上调至320元/吨，西班牙进口锌锭升水由170元/吨上调至300元/吨，下半周还有少量俄罗斯、加拿大货源在流通，报价集中在升水280元/吨左右。本周锌价震荡下行，冶炼厂惜售捂货，控制出货量，贸易商出货意愿强，下游逢低积极入市询价，按需补库，市场整体交投氛围活跃。周四锌价跳水，冶炼厂因价格过低惜售不出，致使市场上流通货源紧俏，贸易商出货者少，接货者多，价格刺激消费致使下游积极采购，市场整体成交较好。周五锌价小幅回调，冶炼厂出货意愿有所改善，但因台风天气影响，上海部分仓库提单受阻叠加各贸易商手中存货不多，市场呈现出多接少的局面，下游仍在消化前期库存，多数处于观望状态，总体来看周内市场整体成交较好。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周(8.13-8.17)升贴水表

日期	上海现货	升贴水	广东现货	升贴水	天津现货	升贴水
2018-8-13	21610	240	21610	260	21710	340
2018-8-14	21390	310	21410	330	21600	520
2018-8-15	21130	300	21170	340	21300	470
2018-8-16	20420	320	20430	330	20800	700
2018-8-17	20430	310	20450	330	20820	700

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌1809合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭主流成交于20430-21610元/吨，市场均价为21010元/吨，跌幅为3.96%。本周锌价震荡偏弱运行，主流品牌对沪9月升水250至升水290元/吨，受土耳其事件叠加贸易战升级影响，市场避险情绪明显，沪锌维持震荡偏弱运行，上半周持货商报价较坚挺，周四锌价达到周内低点，下游企业畏跌观望情绪较浓，成交一般；下半周由于临近交割，盘面基差拉大，市场采兴明显回落，临近周末下游逢低适量采购，整体成交一般。

天津市场：0#锌锭主流成交于20800-21710元/吨，市场均价为21246元/吨，较上一周下跌744元/吨，跌幅为3.38%。津沪价差逐渐扩大，本周沪锌大幅下跌再创新低，周一开盘开始就一直延续上周五跌势每日俱下，周三夜间更是逼近跌停。本周现货市场成交稍有转好，虽然下游消费差，多数畏跌观望的态度，但仍抵不住下跌诱惑，多以逢低按需采购补库为主。天津市场0#锌锭主流品牌对沪9月升水340至700元/吨。本周冶炼厂随锌价大跌多捂货惜售，贸易商出货意愿较强，询价者也随锌价下跌逐渐增多，市场交投氛围较好；下游消费情况依旧没有好转，但因价低原因，多以逢低按需进行采购备库为主。市场整体成交较上一周偏好。

表二 锌锭库存变化表

地区 时间	上海	广东	天津	山东	浙江	江苏	合计
2018-8-10	6.46	1.44	5.26	0.46	0.22	0.33	14.17
2018-8-17	4.63	1.00	5.58	0.34	0.17	0.34	12.06
周涨跌	-1.83	-0.44	0.32	-0.12	-0.05	0.01	-2.11

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周整体出库多，入库较少。全国锌锭总库存12.06万吨，较本周一减少1.58万吨，较上周五减少2.11万吨。

上海市场库存4.63万吨，较本周一减少1.15万吨，较上周五减少1.83万吨。本周锌价大幅下跌，冶炼厂惜售控制出货量，持货商出货意愿强，下游逢低补库，积极采购，市场整体成交较好，出库量大，库存下降明显。

广东市场库存1.00万吨，较本周一减少0.54万吨，较上周五减少0.44万吨。本周锌价走弱，价格在一定程度上刺激下游消费，但市场整体需求有限，成交一般，库存小幅下降。

天津市场库存5.58万吨，较本周一增加0.32万吨，较上周五增加0.32万吨。据了解本周天津市场紫金、西矿等品牌货源部分到货，但因下游消费疲软，市场整体成交较为一般，出库量不多，库存小幅增加。

山东市场库存0.34万吨，较本周一减少0.05万吨，较上周五减少0.12万吨。本周山东地区因锌价走弱，消费略有转暖迹象，市场整体成交尚可，库存小幅下降。

浙江市场库存0.17万吨，较本周一减少0.11万吨，较上周五减少0.05万吨。江苏市场库存0.34万吨，较本周一增加0.06万吨，较上周五增加0.01万吨。本周浙江、江苏两地，消费不佳，市场整体成交较差，库存无明显变化。

### 冶炼厂方面

罗平锌电：涉环保问题的铅锌生产线停产整治。

巴彦诺尔紫金：7月26号开始为期半个月的检修

## (二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价下跌，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 14845 元/吨，较上周下跌 4.29%，河池锌精矿价格 15210 元/吨，较上周下跌 4.20%。云南地区锌精矿价格为 15390 元/吨，较上周下跌 4.15%。本周锌价暴跌，锌精矿的价格随之下跌，国内加工费有所调整，南方地区锌矿加工费主流成交于 3800-4000 元/吨，西北地区加工费 3500-3700 元/吨，内蒙地区锌矿加工费主流成交于 4000—4100 元/吨，原料库存周期 30 天左右。总的来看，本周锌矿加工费暂未有大的调整。

表三 全国锌精矿一周 (8.13-8.17) 报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2018-8-13	15,325	15,750	15,870	15,690	15,140	15,770	15,591
2018-8-14	15,155	15,580	15,700	15,520	14,970	15,600	15,421
2018-8-15	14,955	15,380	15,500	15,320	14,770	15,400	15,221
2018-8-16	14,395	14,820	14,940	14,760	14,210	14,840	14,661
2018-8-17	14,395	14,820	14,940	14,760	14,210	14,840	14,661
均价	14,845	15,270	15,390	15,210	14,660	15,290	15,111
上周均价	15,511	15,936	16,056	15,876	15,326	15,956	15,777
涨跌幅	-4.29%	-4.18%	-4.15%	-4.20%	-4.34%	-4.17%	-4.22%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 13.6 万吨，较上周减少 2.38 万吨。从我网跟踪的连云港到港信息来看，锌精矿本周无新货到港，进口矿散单加工费 60~70 美金/吨，较上周上调。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周 (8.13-8.17) 报价表

日期	品名	品位	进口 TC (美元/吨)	北方加工费 (元/吨)	南方加工费 (元/吨)
8.6-8.10	锌精矿	Zn≥50%	50-60	3800-4000	3800-4000
8.13-8.17	锌精矿	Zn≥50%	60-70	3800-4000	3800-4000

数据来源：我的有色网

### （三）锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周（8.13-8.17）报价表

单位：元/吨

日期	热镀锌合金 金株洲	铸造锌合金 (Zamak-3) 上海	铸造锌合金 (Zamak-3) 无锡	铸造锌合金 (Zamak-5) 宁波	铸造锌合金 (Zamak-5) 上海
2018-8-13	24970	22570	23070	22770	22870
2018-8-14	24750	22350	22850	22550	22650
2018-8-15	24490	22090	22590	22290	22390
2018-8-16	23780	21390	21880	21580	21680
2018-8-17	23790	21390	21890	21590	21690

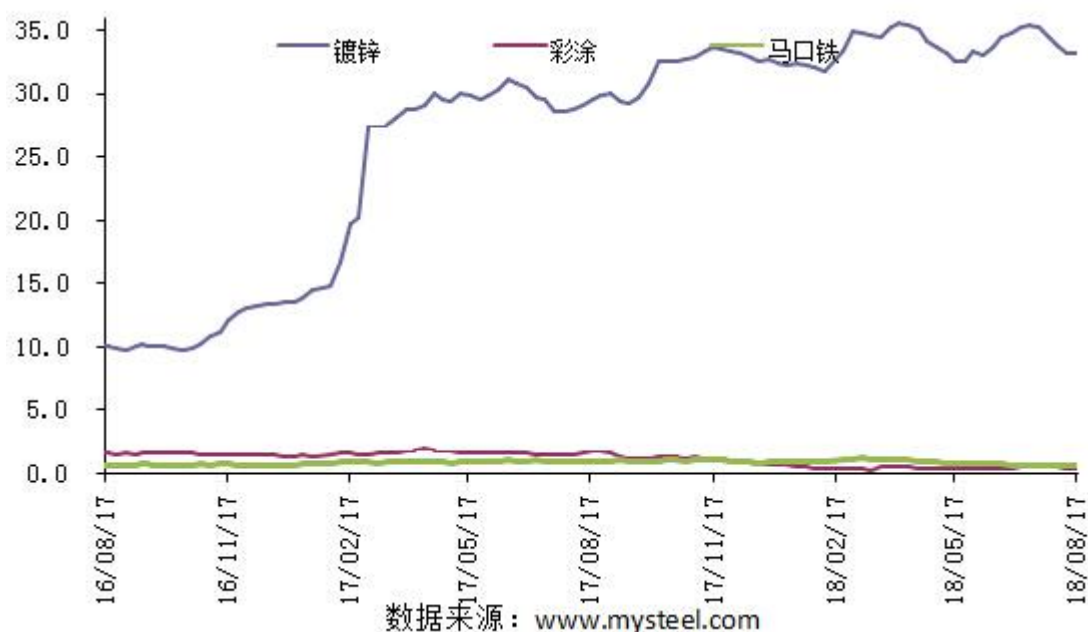
数据来源：我的有色网

本周锌合金报价随锌价波动。株洲地区热镀锌合金报价 23780-24970 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 21390-22570 元/吨；无锡 3#锌合金报价 21880-23070 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 21580-22770 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 21680-22870 元/吨。据我的有色网调研了解，广东、宁波地区一些压铸锌合金企业同比去年销量有所下滑，订单减少，而且压铸锌合金企业开工率延续上周下滑态势，主要现在处于消费淡季，终端消费厂家订单疲软。受国际宏观因素土耳其事件及贸易战升级影响，市场避险情绪明显，影响压铸厂开工。受蓝天保卫战部分地区环保影响，五金厂维持减停，部分压铸厂限产。宁波、义乌等地新增厂家减产，影响时间一周左右，产量下滑。资金压力，抑制厂家生产的积极性。进入8月以来，终端需求订单依旧偏弱。根据市场反馈来看，较去年同期相比，厂家多数表示需求受传统淡季影响，订单量不如预期。预计下周压铸锌合金企业开工企稳。

### （四）镀锌市场分析

本周博兴地区涂镀市场价格小幅上涨，成本支撑力度明显，市场成交情况偏弱。上游钢厂方面，8月10日至8月13日，宝钢，鞍钢发布了调价信息，镀锌彩涂皆有上调，宝钢热镀锌上调50元/吨，彩涂上调150元/吨，鞍钢镀锌产品平盘，彩涂上调50元/吨。同时唐山钢坯于8月13日累涨50，报价4000现金含税，于8月17日再度上调价格，报4030现金含税。原料价格和“风向标”价格的上调，释放了贸易商压抑已久的涨价情绪的同时给了涂镀产品上调价格强有力的成本支撑，博兴地区涂镀价格在本周初始开始上涨。据市场反馈，本周博兴地区涂镀价格处于上涨趋势，但是价格推涨并未受到需求支撑，成交情况却依旧不温不火。博兴地区小型民营厂资金短缺情况普遍存在，出货遵循“短，平，快”的原则，即便大单上门也多选择拒之门外。各传统大厂没有资金限制，表现依旧强势，出口情况良好。综上所述，本周博兴地区涂镀产品价格的上调，主要是受到原料价格上涨和整个大环境面的向好影响，但是下游需求不佳，导致成交情况偏弱。后市预计，博兴涂镀价格以高位盘整为主，由于成本支撑力度不断加大，不排除价格再次上涨的可能。

2018年8月17日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计,市场库存多数下降。其中镀锌板卷库存为33.14万吨,较上周(2018年8月10日)减少0.05万吨;彩涂板卷库存0.5万吨,较上周(2018年8月10日)增加0.01万吨。本周酸洗库存3.12万吨,较上周(2018年8月10日)减少0.13万吨。轧硬2.3万吨,较上周(2018年8月10日)减少0.04万吨。带钢库存2.22万吨,较上周(2018年8月10日)增加0.08万吨。镀锡板卷0.65万吨,较上周(2018年8月10日)减少0.02万吨。详情请见下图:



## (五) 氧化锌市场分析

表七 国内99.7%氧化锌一周(8.13-8.17)报价表

单位: 元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2018年8月13日	20080	18420	18260	19330	19480
2018年8月14日	19860	18200	18040	19110	19260
2018年8月15日	19600	17940	17780	18850	19000
2018年8月16日	19200	17540	17380	18450	18600
2018年8月17日	19210	17550	17390	18460	18610
均价	19590	17930	17770	18840	18990
上周均价	20324	18664	18504	19574	19724
涨跌幅	-3.61%	-3.93%	-3.97%	-3.75%	-3.72%

数据来源: 我的有色网

本周氧化锌报价随锌价大幅下跌而下调，从市场价格来看，广东地区氧化锌均价为19590元/吨，较上周下跌3.61%，河北地区氧化锌均价为17930元/吨，较上周下跌3.93%；山东地区氧化锌价格为17770元/吨，较上周下跌3.97%；上海地区氧化锌价格为18840元/吨，较上周下跌3.75%；江苏地区氧化锌均价为18990元/吨，较上周下跌3.72%。从上述数据可以看出以上地区价格跟随锌价上涨，据我的有色网调查了解，本周氧化锌市场主要受原材料锌锭价格的影响，呈现出逐日下跌的走势，本周氧化锌下降870元/吨，虽今日上涨10元/吨，但一时难以回到下跌前的价格。目前原材料价格走势不明，氧化锌生产企业除签订单子之外没有具体报价，以双方协商订立合同为主。现国内主要生产地氧化锌生产企业全面下调价格，积极拿货，基本不存在囤货的现象，以销定产为主。但由于产能和降低开工率的原因，当月订单超出产量，不再接订单，所以市场活跃度还是可观的。贸易商目前就价格下跌的原材料，处于观望的态度，积极接货但没有囤货的倾向。下游企业仍然积极生产，对氧化锌的需求较大，拿货意愿强烈。本周氧化锌变化较大，市场畏跌情绪较大。

## (六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌1810开盘19885最高20135最低19550收盘19680结算19920跌240成交829658手。17日沪伦的内外比值为8.68；盈亏平衡比值8.58；进口理论成本20205.88；现货锌锭进口盈利224.12元/吨。总的来讲，本周锌价震荡下行，伦锌受宏观利空消息以及库存增加的影响，锌价一度跌到2283美元/吨，国内锌价也受带动一度跌到19500元/吨，近两日稍有缓和。从基本面看，本周炼厂受锌价下跌影响少有发货，进口窗口打开，部分进口锌流入补充市场，市场以消化进口为主，社会库存下滑的幅度也比较明显，但是消费方面起色尚微，短期内以震荡调整为主吧，下周预计运行区间19000-20500。

免责声明：本研究报告仅供上海钢联电子商务股份有限公司及“我的有色网”客户使用，我的有色网铅锌研究团队不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告由我的有色网铅锌研究团队制作，是基于研究团队认为可靠的且目前已公开的信息撰写，我们力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本团队不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本团队可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

我的有色网铅锌研究团队会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见，本公司及雇员不对使用本报告而引致的任何直接或者间接损失负任何责任。

本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本团队不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权归我的有色网铅锌研究团队所有，未获得我的有色网铅锌研究团队事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或出版作任何用途，合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道。